

MORNING CALL

08/10/2026

“Phục hồi khó khăn”

Giảm ở nhiều thị trường. Thị trường Mỹ: Hợp đồng tương lai chứng khoán Mỹ ổn định trong phiên thứ Sáu sau khi S&P 500 giảm 0.47% và Nasdaq Composite giảm 1.25% trong phiên thứ Năm, trong khi Dow Jones tăng 0.1%; nhóm cổ phiếu bán dẫn gồm Micron, Nvidia, Sandisk, AMD và Intel dẫn đầu giảm sau thông tin doanh thu thường niên hóa của OpenAI cuối tháng 9 chỉ đạt khoảng 50 tỷ USD, thấp hơn mức 68 tỷ USD được nhắc tới một tháng trước đó, còn SpaceX tăng hơn 4% sau giờ giao dịch nhờ thỏa thuận mua danh mục băng tần toàn quốc; nhà đầu tư đang hướng sự chú ý tới số liệu niềm tin tiêu dùng Mỹ tháng 10 và kết quả kinh doanh của Delta Air Lines và BlackRock.

Phục hồi kỹ thuật. VN-Index kết thúc phiên giao dịch ở mức 1,738.9 điểm (-14 điểm, -0.82%), thanh khoản thấp. Có 122 mã cổ phiếu tăng giá, 190 mã cổ phiếu giảm giá trong phiên. Các cổ phiếu tác động tiêu cực lên chỉ số trong phiên là VIC và VHM VCB trong khi đó GAS và PLX đóng góp tích cực vào chỉ số. Nhà đầu tư nước ngoài bán ròng 451 tỷ đồng

Chiến lược giao dịch: Ưu tiên nhóm phòng thủ có beta thấp, có dòng tiền mạnh mẽ, cổ tức cao, cơ cấu nợ vay thấp trong bối cảnh lãi suất tăng cao. Có thể xem xét nhóm bảo hiểm, và điện nước. Trong bối cảnh thiếu thanh khoản thị trường sẽ dễ dàng sụt giảm bất ngờ, thì đây là thời điểm mua thích hợp hơn là mua đuổi. Ngoài ra, nên quan tâm nhiều đến từng nhóm ngành và cổ phiếu hơn là nhìn vào chỉ số chung trong bối cảnh thị trường phân hóa mạnh

Danh mục đang nắm giữ: REE; **Danh mục quan sát:** TCH, BVH, GAS; **Danh mục rủi ro nên tránh:** NVL, PNJ

Hoàng Nam, CFA  (84-28) 6299 7603
 nam.h@shinhan.com

Theo dõi Zalo của SSV để
cập nhật báo cáo mới nhất



Quét mã QR hoặc click để theo dõi

Giảm ở nhiều thị trường

- Thị trường Mỹ: Hợp đồng tương lai chứng khoán Mỹ ổn định trong phiên thứ Sáu sau khi S&P 500 giảm 0.47% và Nasdaq Composite giảm 1.25% trong phiên thứ Năm, trong khi Dow Jones tăng 0.1%; nhóm cổ phiếu bán dẫn gồm Micron, Nvidia, Sandisk, AMD và Intel dẫn dắt đà giảm sau thông tin doanh thu thường niên hóa của OpenAI cuối tháng 9 chỉ đạt khoảng 50 tỷ USD, thấp hơn mức 68 tỷ USD được nhắc tới một tháng trước đó, còn SpaceX tăng hơn 4% sau giờ giao dịch nhờ thỏa thuận mua danh mục băng tần toàn quốc; nhà đầu tư đang hướng sự chú ý tới số liệu niềm tin tiêu dùng Mỹ tháng 10 và kết quả kinh doanh của Delta Air Lines và BlackRock.
- Thị trường Nhật Bản: Chỉ số Nikkei 225 giảm khoảng 1% xuống quanh 68,300 điểm trong phiên thứ Sáu, phiên giảm thứ ba liên tiếp, sau đợt bán tháo cổ phiếu công nghệ tại Mỹ và lo ngại về triển vọng doanh thu của OpenAI.
- Thị trường châu Âu: Chứng khoán châu Âu đóng cửa giảm mạnh phiên thứ hai liên tiếp khi lợi suất trái phiếu chính phủ tiếp tục tăng, với Euro STOXX 50 giảm 0.8% xuống 6,132 điểm và STOXX Europe 600 giảm 0.7% xuống 625.7 điểm.
- Dầu thô: Giá dầu giảm về vùng 91 USD/thùng, thu hẹp đà tăng của phiên trước, sau khi Tổng thống Trump cho biết Mỹ đang có các cuộc thảo luận hiệu quả với Iran và sẽ chưa tấn công trước kỳ bầu cử giữa nhiệm kỳ.

Chỉ số chứng khoán

	Giá đóng cửa	%1D	%1M	%1Y
VN-Index	1,739	-0.8%	-4.8%	1.3%
S&P 500 Index	7,765	-0.5%	1.7%	15.3%
Dow Jones Index	51,232	0.1%	-2.2%	10.5%
GP 100	10,442	-0.2%	-2.1%	9.8%
Nikkei 225	68,330	-1.0%	4.9%	40.7%
SHCOMP Index	3,812	-0.8%	-3.3%	-1.8%
STOXX 600	626	-0.8%	-2.3%	9.5%
KOSPI Index	6,626	-2.6%	-4.1%	83.5%
Hang Seng	23,786	-1.4%	-6.0%	-11.3%

Hàng hóa

	Giá đóng cửa	%1D	%1M	%1Y
Brent	104	-0.5%	2.5%	59.1%
WTI	91	-0.4%	-5.1%	48.2%
Gasoline	330	-0.5%	2.8%	75.3%
Natural gas	3	-1.1%	11.0%	-4.2%
Coal	149	-0.5%	1.3%	42.7%
Gold	4,157	0.6%	-5.5%	4.5%
China HRC	3,288	-0.3%	-2.1%	-2.8%
Steel rebar	2,990	-0.3%	-1.9%	-0.3%
BDI index	2,973	-0.7%	-17.0%	51.5%

Tiền tệ

	Giá đóng cửa	%1D	%1M	%1Y
Dollar Index	102.1	-0.1%	3.3%	2.5%
USD/VND	25,912.0	0.1%	0.0%	1.7%
EUR/USD	1.1	0.1%	-3.5%	-3.0%
USD/JPY	157.9	0.0%	-2.7%	-3.1%
USD/CNY	6.7	0.0%	0.1%	6.2%
USD/GBP	0.8	-0.1%	2.3%	0.5%
USD/KRW	1,344.5	0.0%	-0.3%	4.6%
USD/AUD	1.4	-0.2%	3.5%	-5.9%
USD/CAD	1.4	0.1%	-2.9%	-1.4%

XẾP HẠNG TÍN NHIỆM: R&I nâng xếp hạng quốc gia của Việt Nam lên BBB-, lần đầu vào nhóm Đầu tư Ngày 08/10/2026, tổ chức Rating and Investment Information (R&I) nâng xếp hạng tín nhiệm nhà phát hành bằng ngoại tệ của Việt Nam từ BB+ lên BBB-, triển vọng Ổn định. Theo Bộ Tài chính, đây là lần đầu tiên Việt Nam được xếp vào nhóm Đầu tư, sau đợt rà soát của R&I trong tháng 4 và tháng 5/2026. R&I ghi nhận tốc độ tăng trưởng cao hơn mặt bằng Đông Nam Á, chương trình cải cách bộ máy và thể chế, nợ công ở mức thấp, cán cân vãng lai thặng dư, song vẫn theo dõi tăng trưởng tín dụng, tín dụng bất động sản và dự trữ ngoại hối. Mốc Đầu tư đầu tiên mở đường cho chi phí huy động vốn quốc tế thấp hơn và dòng vốn tổ chức nước ngoài, hỗ trợ tâm lý với nhóm ngân hàng và cổ phiếu vốn hóa lớn.

NTC: Chia cổ tức tiền mặt tỷ lệ 60%, chi khoảng 144 tỷ đồng Nam Tân Uyên chốt trả cổ tức tiền mặt năm 2025 tỷ lệ 60%, tương ứng 6,000 đồng/cp, tổng chi khoảng 144 tỷ đồng cho gần 24 triệu cổ phiếu lưu hành. Ngày đăng ký cuối cùng là 26/10/2026, ngày thanh toán dự kiến 20/11/2026. Nửa đầu 2026, doanh thu đạt hơn 163 tỷ đồng, giảm 41% YoY, nhưng lợi nhuận sau thuế vẫn đạt 171 tỷ đồng nhờ doanh thu tài chính gần 132 tỷ đồng, gấp đôi cùng kỳ. Nền tiền mặt 1,178 tỷ đồng cuối quý 2/2026 và doanh thu chưa thực hiện dài hạn hơn 4,900 tỷ đồng là cơ sở để NTC duy trì cổ tức cao trong nhóm bất động sản khu công nghiệp.

VHC: Thuế đối ứng 12.5% của Mỹ tạo cơn gió ngược cho xuất khẩu cá tra Quý 2/2026, Vĩnh Hoàn đạt doanh thu 3,444 tỷ đồng, tăng 8% YoY, nhưng lợi nhuận sau thuế giảm 8.5% YoY còn 493.3 tỷ đồng; lũy kế 6 tháng đạt 6,398.98 tỷ đồng doanh thu và 735.24 tỷ đồng lợi nhuận sau thuế. Xuất khẩu nửa đầu năm sang Mỹ tăng 20%, châu Âu tăng 5% và các thị trường khác tăng 23%. Từ 24/7/2026, hàng Việt Nam chịu thuế bổ sung 12.5% theo Mục 301, cao hơn mức 10% của một số nước, khiến doanh thu sang Mỹ tháng 7/2026 chỉ còn 323 tỷ đồng, giảm 36% so với tháng trước. Chênh lệch thuế so với đối thủ sẽ thể hiện rõ hơn vào số liệu quý 3/2026, dù thuế chống bán phá giá 0% vẫn là lợi thế dài hạn của VHC.

Xu hướng: Đi ngang và phân hóa mạnh mẽ

VN-Index kết thúc phiên giao dịch ở mức 1,738.9 điểm (-14 điểm, -0.82%), thanh khoản thấp. Có 122 mã cổ phiếu tăng giá, 190 mã cổ phiếu giảm giá trong phiên. Các cổ phiếu tác động tiêu cực lên chỉ số trong phiên là VIC và VHM VCB trong khi đó GAS và PLX đóng góp tích cực vào chỉ số. Nhà đầu tư nước ngoài bán ròng 451 tỷ đồng

Góc nhìn kỹ thuật:

Thị trường có biến động mạnh và chịu tác động tiêu cực bởi nhóm bất động sản và tài chính; trong khi nhóm dầu khí năng lượng tăng mạnh. Sự phân hóa khiến thị trường biến động khó lường và duy trì giao dịch đi ngang chủ yếu.

Ở trường hợp cơ sở trung hạn: Chúng tôi kỳ vọng thị trường sẽ có sự phân hóa cao và chỉ số sẽ biến động trong vùng 1,800 – 1,900 cuối năm nay. Để vượt thoát vùng này cần có điều kiện dòng tiền lan tỏa rõ ràng hơn – yếu tố còn thiếu ở thời điểm hiện tại.

Chiến lược: Ưu tiên nhóm phòng thủ có beta thấp, có dòng tiền mạnh mẽ, cổ tức cao, cơ cấu nợ vay thấp trong bối cảnh lãi suất tăng cao. Có thể xem xét nhóm bảo hiểm, và điện nước. Trong bối cảnh thiếu thanh khoản thị trường sẽ dễ dàng sụt giảm bất ngờ, thì đây là thời điểm mua thích hợp hơn là mua đuổi. Ngoài ra, nên quan tâm nhiều đến từng nhóm ngành và cổ phiếu hơn là nhìn vào chỉ số chung trong bối cảnh thị trường phân hóa mạnh



Kịch bản ngắn hạn cho xu hướng 2 tuần tới:

- Tích cực (15%): Thị trường hướng tới mức 1,900 điểm mà không cần tích lũy
- Cơ sở (60%): Thị trường có xu hướng phục hồi lên MA50 – 1,780
- Kém tích cực (25%): Thị trường giảm về cận dưới của vùng hỗ trợ tương ứng 1,725

08/10/2026 3:00 PM

Khuyến nghị mua/bán mới trong ngày											
	Khuyến nghị	Vùng mua/bán	Target	Cut loss	Upside	Downside	Giá hiện tại	Tín hiệu	Ghi chú		
Danh mục đang nắm giữ ngắn hạn											
Cổ phiếu	Khuyến nghị	Giá mua	Giá mục tiêu	Stop loss	Upside	Downside	Giá hiện tại/Giá đóng lệnh	T+	Lãi/Lỗ	Ngày	Ghi chú
REE	Giữ	46.7	50.5	45.3	8%	-3%	45.5		-2.57%		

Lưu ý: Bản báo cáo này là tài liệu tham khảo cho đầu tư dựa trên các dữ liệu trong quá khứ, vì thế những biến động giá cổ phiếu trong tương lai có thể khác với các xu hướng đã được hình thành. Các dữ liệu này phản ánh chính xác quan điểm của người phụ trách nghiên cứu và phân tích về chứng khoán của doanh nghiệp, nhưng các quan điểm và những ước tính này có thể có sai sót. Vì vậy, việc lựa chọn cổ phiếu và đưa ra quyết định đầu tư cuối cùng nên phụ thuộc vào chính mỗi nhà đầu tư. Xin vui lòng xem thêm chi tiết phần Thông báo tuân thủ và Miễn trừ trách nhiệm ở cuối báo cáo này.

Danh mục cổ phiếu trading

Đvt: nghìn đồng

Danh sách theo dõi tiềm năng

STT	Cổ phiếu	Giá hiện tại	Giá mục tiêu	Vùng mua tiềm năng	Lợi nhuận kỳ vọng (tính từ giá hiện tại)	Ghi chú
1	TCH	10.5	NA	NA	NA	Doanh nghiệp bất động sản ít vay nợ, phù hợp trong bối cảnh lãi suất tăng cao. Nền giá đang có xu hướng tạo đáy và tích lũy gần vùng MA 50
2	BVH	77.9	NA	13	NA	Nhóm bảo hiểm hưởng lợi từ lãi suất huy động tăng. Có sự phục hồi tốt từ vùng đáy với thanh khoản cải thiện
3	GAS	82	NA	80	NA	Câu chuyện thoái vốn nhà nước hỗ trợ cho GAS. Cấu trúc giá mạnh khi đã hoàn toàn vượt khỏi MA 50 với thanh khoản tốt

Danh sách cổ phiếu rủi ro cao nên tránh

STT	Ngành	Cổ phiếu	Ghi chú
1	Bất động sản	NVL	Nhịp giảm sàn mạnh của NVL ngay trước phiên chốt quyền mua. Cùng với động thái bán ra liên tục của ban lãnh đạo và công đoàn của công ty. Nhóm bất động sản nhìn chung đang gặp tác động tiêu cực từ lãi suất tăng cao
2	Hàng cá nhân & gia dụng	PNJ	PNJ đang có cú shock về cả KQKD và niềm tin của thị trường. Cổ phiếu giảm sàn liên tục và việc tham gia là rất rủi ro.

Đvt: nghìn đồng

Lịch sử khuyến nghị											
Cổ phiếu	Giá mua	Giá mục tiêu	Giá cắt lỗ	Upside	Downside	Giá đóng lệnh	T+	Lãi/Lỗ thực hiện	Ngày khuyến nghị	Ngày đóng lệnh	Biến động VNINDEX
PC1	19	22.9	18.1	21%	-5%	19.00	9	0.00%	5/21/2026	6/3/2026	-5.3%
VGC	44.2	53.1	42	20%	-5%	42.20	18	-4.52%	5/11/2026	6/4/2026	-5.2%
CTD	71.7	77.5	69.4	8%	-3%	71.0	20	-0.98%	6/11/2026	7/9/2026	2.3%
MBB	24	26.3	24	10%	0%	24.0	30	0.00%	6/5/2026	7/17/2026	-2.8%
LPB	52.6	62.9	51.5	20%	-2%	50.9	13	-3.23%	7/30/2026	8/18/2026	-1.0%
POW	13.6	15.12	12.8	11%	-6%	12.8	23	-5.88%	8/6/2026	9/8/2026	3.2%
MBB	19.9	21.5	19.9	8%	0%	19.9	43	0.00%	8/6/2026	9/14/2026	0.2%
NVL	13.3	14.75	12.7	11%	-5%	12.7	30	-4.51%	8/25/2026	9/14/2026	0.2%
VRE	26	28.56	24.5	10%	-6%	24.5	11	-5.77%	9/9/2026	9/24/2026	-2.8%
VCB	59.1	63	57.7	7%	-2%	57.7	13	-2.37%	9/17/2026	10/1/2026	-3.1%
Hiệu quả trung bình							9	-2.77%			-1.42%

October 2026

MONDAY	TUESDAY	WEDNESDAY	THURSDAY	FRIDAY	SATURDAY	SUNDAY
28	29	30	1 (Mỹ): Chỉ số PMI sản xuất ISM (tháng 9)	2	3 _ Bảng lương phi nông nghiệp Mỹ tháng 9 _ Tỷ lệ thất nghiệp Mỹ	4
5 Mỹ — PMI dịch vụ ISM tháng 9	6	7	8 Họp FOMC	9 (Mỹ): Niềm tin tiêu dùng Michigan sơ bộ (tháng 10)	10	11
12	13 Mỹ — Doanh số bán nhà hiện hữu tháng 9	14 Mỹ — Lạm phát lõi MoM tháng 9	15 Mỹ — PPI MoM tháng 9	16	17	18
19	20 Mỹ Giấy phép xây dựng sơ bộ (tháng 9)	21	22	23 Nhật Bản Tỷ lệ lạm phát so với cùng kỳ (tháng 9)	24	25
26	27 Mỹ Đơn đặt hàng hàng hóa lâu bền so với tháng trước (tháng 9)	28	29 _ Mỹ Quyết định lãi suất của Fed _ Quyết định lãi suất của ECB	30	31	1

Mạng lưới Shinhan Investment

SEOUL

Shinhan Securities Co., Ltd
Shinhan Investment Tower
70. Youido-dong. Yongdungpo-gu.
Seoul. Korea 150-712
Tel : (82-2) 3772-2700. 2702
Fax : (82-2) 6671-7573

NEW YORK

Shinhan Investment America Inc,
1325 Avenue of the Americas Suite 702.
New York. NY 10019
Tel : (1-212) 397-4000
Fax : (1-212) 397-0032

HONG KONG

Shinhan Investment Asia Ltd,
Unit 7705 A. Level 77
International Commerce Centre
1 Austin Road West
Kowloon. Hong Kong
Tel : (852) 3713-5333
Fax : (852) 3713-5300

INDONESIA

PT Shinhan Sekuritas Indonesia
30th Floor. IFC 2. Jl, Jend, Sudirman Kav,
22-23. Jakarta. Indonesia
Tel : (62-21) 5140-1133
Fax : (62-21) 5140-1599

SHANGHAI

Shinhan Investment Corp,
Shanghai Representative Office
Room 104. Huaneng Union Mansion No,958.
Luijiazui Ring Road. PuDong. Shanghai. China
Tel : (86-21) 6888-9135/6
Fax : (86-21) 6888-9139

HO CHI MINH

Shinhan Securities Vietnam Co., Ltd,
18th Floor. The Mett Tower. 15 Tran Bach Dang. Thu Thiem Ward.
Thu Duc City. Ho Chi Minh City. Vietnam.
Tel : (84-8) 6299-8000
Fax : (84-8) 6299-4232

HA NOI

Shinhan Securities Vietnam Co., Ltd,
Hanoi Branch
2nd Floor. Leadvisors Building. No, 41A Ly Thai To.
Ly Thai To Ward. Hoan Kiem District.
Hanoi. Vietnam,
Tel : (84-8) 6299-8000



Thông báo tuân thủ

- Tôi/chúng tôi, với tư cách là chuyên viên/các chuyên viên chuẩn bị bản báo cáo này, cam kết nội dung trình bày ở trên phản ánh chính xác quan điểm của tôi/chúng tôi về các chủ đề chứng khoán và tổ chức phát hành được thảo luận trong bài nghiên cứu. Hơn nữa, tôi/chúng tôi cũng xác nhận rằng bài báo cáo này được soạn thảo mà không phải chịu bất kỳ áp lực hoặc sự can thiệp bất hợp lý nào từ bên ngoài.
- Bản báo cáo này là tài liệu tham khảo cho đầu tư dựa trên các dữ liệu trong quá khứ, vì thế những biến động giá cổ phiếu trong tương lai có thể khác với các xu hướng đã được hình thành.
- Các dữ liệu này phản ánh chính xác quan điểm của người phụ trách nghiên cứu và phân tích về chứng khoán của doanh nghiệp, nhưng các quan điểm và những ước tính này có thể có sai sót. Vì vậy, việc lựa chọn cổ phiếu và đưa ra quyết định đầu tư cuối cùng nên phụ thuộc vào chính mỗi nhà đầu tư.
- Các dữ liệu nghiên cứu và phân tích chỉ được gửi tới cho khách hàng của chúng tôi, do đó không được phép sao chép, chuyển tiếp, hay gửi lại cho các đơn vị khác trong mọi trường hợp mà chưa được sự cho phép của chúng tôi.

Miễn trừ trách nhiệm

- Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing dành cho thị trường / chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi Phòng Phân Tích của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam.
- Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình, các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.
- Bản quyền © 2020 của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Chứng Khoán Shinhan Việt Nam.